

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	VII
Verzeichnis der Abbildungen	XIII
Verzeichnis der Abkürzungen	XXIII
Einleitung	XXV
Kapitel 1: Die Rolle der Spekulation bei der Entstehung von Finanz- und Währungskrisen	1
1.1 Die Funktion der Spekulation	1
1.2 Ein einfaches Spekulationsmodell	3
1.3 Eigenschaften der Spekulation	7
1.4 Spekulation auf den Finanzmärkten	8
1.5 Typisierung von Finanz- und Währungskrisen	11
1.6 Die Beurteilung aktueller Finanz- und Währungskrisen	16
1.6.1 Die Barings-Krise	16
1.6.2 Die Daiwa-Krise	17
1.6.3 Die Sumitomo-Krise	18
1.6.4 Krisen japanischer Finanzgesellschaften	19
1.6.5 Die LTCM-Krise	19
1.6.6 Die Krise der Metallgesellschaft	20
1.6.7 Der Börsenkrach 1987	22
1.6.8 Die Mexiko-Krise	24
1.6.9 Die Ostasien-Krise	26
1.6.10 Die Russland-Krise	28
1.6.11 Die Brasilien-Krise	30
1.6.12 Die Ecuador-Krise	31
1.7 Zusammenfassung	33
Kapitel 2: Globalisierung der Finanzmärkte	35
2.1 Einleitung	35
2.2 Bestimmungsgründe der Globalisierung von Finanzmärkten	36
2.3 Wesentliche Strukturveränderungen der Finanzmärkte: Einführung von Derivaten	42
2.3.1 Verschiedene Formen von Derivaten	42
2.3.2 Risiken derivativer Instrumente	46
2.3.3 Regulierung derivativer Instrumente	48
2.4 Vor- und Nachteile der Globalisierung von Finanzmärkten	49
<i>Anhang 1: Optionen</i>	<i>50</i>
<i>Anhang 2: Die BIZ-Vorschläge zur Regulierung des Bankensystems ..</i>	<i>56</i>

Kapitel 3: Bank-Run und Bankenrisen	63
3.1 Einleitung	63
3.2 Moral Hazard, Principal/Agent-Probleme und Adverse Selection	64
3.3 Ein Beispiel für die Entstehung von Moral Hazard bei einer Depositenversicherung	68
3.4 Einfache Charakterisierung eines Bank-Run	74
3.5 Das Modell von Diamond und Dybvig	75
3.6 Das Modell von Calomiris und Kahn	80
3.7 Das Auftreten von Bankenrisen	84
<i>Anhang: Die deutsche Bankenkrise 1931</i>	89
 Kapitel 4: Währungssysteme	 101
4.1 Wechselkurssysteme	101
4.2 Modelle einer offenen Volkswirtschaft mit vollständiger Kapitalmobilität	108
4.2.1 Ein Mundell/Fleming-Modell mit vollständiger Kapitalmobilität	109
4.2.2 Ein monetaristisches Modell mit vollständiger Kapitalmobilität	114
4.3 Die Theorie optimaler Währungsgebiete	118
4.4 Die Währungsunion	124
4.5 Das „Currency Board“ – System	125
4.6 Die „Dollarisierung“	132
4.7 Zusammenfassung	134
 Kapitel 5: Modelle von Währungskrisen	 137
5.1 Spekulative Attacken auf Währungen – eine einfache spieltheoretische Analyse	137
5.1.1 Spiele mit symmetrischen Akteuren	138
5.1.2 Spiele mit Asymmetrie zwischen Akteuren	142
5.2 Modelle von Währungskrisen der ersten Generation	145
5.2.1 Das Modell von Krugman	146
5.2.2 Das Modell von Flood und Garber	149
5.3 Spekulative Blasen	155
5.3.1 Die Entstehung einer spekulativen Blase	155
5.3.2 Spekulative Blasen in einem diskreten Modell	157
5.4 Modelle von Währungskrisen der zweiten Generation	160
5.4.1 Das Auftreten mehrfacher Gleichgewichte	160
5.4.2 Das Modell von Obstfeld	162
5.4.3 Optimale Wahl der staatlichen Politik	165
5.5 Ein Katastrophenmodell zur Erklärung von Währungskrisen ...	171
5.6 Zusammenhang zwischen Währungs- und Bankenrisen	174
5.7 Modelle mit Moral Hazard	175
5.8 Ansteckungseffekte	181

5.9 Rationalverhalten in der Ökonomie	183
5.10 Zusammenfassung	187
Kapitel 6: Die Mexiko-Krise	191
6.1 Wirtschaftliche Ausgangslage	191
6.2 Die Peso-Krise	198
Kapitel 7: Die Wirtschafts- und Bankenkrise in Japan	205
<i>Anhang: Die „Liquiditätsfalle“ in Japan</i>	<i>215</i>
Kapitel 8: Die Ostasienkrise	219
8.1 Die wirtschaftliche Ausgangslage in Ostasien	219
8.2 Der Ausbruch der Ostasienkrise	232
8.3 Die IWF-Programme	243
8.3.1 Einleitung	244
8.3.2 Die Hilfsprogramme der einzelnen Länder	245
8.3.3 Die Beurteilung der IWF-Programme	250
8.4 Der „Hongkong Crash“	253
8.4.1 Die Entwicklung der Aktienmärkte in Ostasien	253
8.4.2 Der Ausbruch des „Hongkong Crash“	255
8.4.3 Gründe für das Entstehen des „Hongkong Crash“	258
8.4.4 Entwicklung einer spekulativen Blase in den 90er Jahren? ..	260
8.4.5 Ein Vergleich mit dem Crash von 1929 und 1987	262
8.4.6 War der „Hongkong Crash“ wirklich ein Crash?	264
8.5 Eine Analyse der Ostasienkrise	265
8.5.1 Die Entstehung der Ostasienkrise	265
8.5.2 Modelltheoretische Analyse der Ostasienkrise	270
8.5.3 Eine Beurteilung der Ostasienkrise – welche Lehren können daraus gezogen werden?	277
Kapitel 9: Der Ausbruch weiterer Währungskrisen	281
9.1 Die Russland-Krise	281
9.2 Die Brasilien-Krise	290
9.2.1 Inflation und Stabilisierungsprogramme	293
9.2.2 Der „Plano Real“	297
9.2.3 Die Entstehung der Brasilien-Krise	300
9.3 Die Ecuador-Krise	307
9.4 Weshalb blieben bisher gewisse Schwellenländer von Krisen verschont?	314
9.5 Wieso konnte der IWF Währungskrisen nicht verhindern?	317
9.6 Vergleich verschiedener Währungskrisen	318
Kapitel 10: Die Entstehung und Bekämpfung von Währungskrisen	321
10.1 Gründe für die Entstehung von Währungskrisen	321

10.2	Das Auftreten der destabilisierenden Spekulation bei Währungskrisen	326
10.3	Maßnahmen zur Verhinderung von Finanz- und Währungskrisen	329
10.4	Zusammenfassung	336
	<i>Anhang: Die Tobin-Steuer</i>	337
	1. <i>Einleitung</i>	337
	2. <i>Destabilisierende Spekulation in Devisenmärkten</i>	339
	3. <i>Das Konzept der Tobin-Steuer</i>	342
	4. <i>Alternative Strategien zur Einschränkung der Spekulation</i>	347
	5. <i>Schlussfolgerungen</i>	350
	Literatur	353
	Sachverzeichnis	361

Verzeichnis der Abbildungen und Tabellen

Wo nichts anderes vermerkt, sind die Abbildungen und Tabellen vom Autor erstellt worden. Die Abkürzungen *TD*, *MD*, *QD* und *JD* beziehen sich auf Tages-, Monats-, Quartals- und Jahresdaten.

Kapitel 1: Die Rolle der Spekulation bei der Entstehung von Finanz- und Währungskrisen	
Abb. 1:	Stabilisierende Spekulation 4
Abb. 2:	Vollständig stabilisierende Spekulation 5
Abb. 3:	Destabilisierende Spekulation 6
Tab. 1:	Typisierung von Finanz- und Währungskrisen 15
Abb. 4	Nikkei 225 Kassaindex (<i>TD</i>) 16 (<i>Daten: Datastream</i>)
Abb. 5:	Kupferpreis (<i>TD</i>) 18 (<i>Daten: London Metal Exchange</i>)
Abb. 6:	Rohölpreis (<i>TD</i>) 21 (<i>Daten: Datastream</i>)
Abb. 7:	Dow Jones Industrial Index, Budget- und Handelsbilanzdefizit der USA in % des BIP (<i>TD/JD</i>) 23 (<i>Daten: Datastream/IMF International Financial Statistics</i>)
Abb. 8:	Nomineller Wechselkurs des mexikanischen Peso gegenüber dem US-Dollar (<i>TD</i>) 25 (<i>Daten: Pacific Exchange Rate Service</i>)
Abb. 9:	Nominelle Wechselkurse ostasiatischer Länder gegenüber dem US-Dollar (<i>TD</i>) 27 (<i>Daten: Pacific Exchange Rate Service</i>)
Abb. 10:	Wechselkurs des Rubels gegenüber dem US-Dollar (<i>TD</i>) 29 (<i>Daten: Pacific Exchange Rate Service</i>)
Abb. 11:	Wechselkurs des brasilianischen Real gegenüber dem US-Dollar (<i>TD</i>) 31 (<i>Daten: Pacific Exchange Rate Service</i>)
Abb. 12:	Wechselkurs des Sucre gegenüber dem US-Dollar (<i>TD</i>) 32 (<i>Daten: Pacific Exchange Rate Service</i>)
Kapitel 2: Globalisierung der Finanzmärkte	
Abb. 1:	Einflussfaktoren der Globalisierung von Finanzmärkten 37
Abb. 2:	Tägliches Devisen-Handelsvolumen (weltweit) (<i>JD</i>) 44 (<i>Daten: BIZ</i>)

Abb. 3:	Ausstehender Nominalbetrag an Derivaten (weltweit) (<i>JD</i>) (<i>Daten: BIZ</i>)	44
Tab. 1:	Die Gewinnstruktur einer Call-Option beim Verfalldatum	51
Abb. 4:	Der Wert einer Call-Option beim Verfalldatum	51
Tab. 2:	Die Gewinnstruktur einer Put-Option beim Verfalldatum	52
Abb. 5:	Der Wert einer Put -Option beim Verfalldatum	52
Tab. 3:	Die statische Portfolio-Insurance mit Hilfe einer Put- Option	55
Tab. 4:	Bestimmung der Risikoposition von Banken nach den BIZ-Richtlinien (<i>Daten: BIZ</i>)	58
Tab. 5:	Übersicht über die Bankenregulierung in der Schweiz, Deutschland, Großbritannien, Japan und den USA (<i>Quelle: Swary/Topf (1992)</i>)	60
Kapitel 3: Bankzusammenbrüche und Bankenkrisen		
Abb. 1:	Auszahlungen der „sicheren“ Anlage	69
Tab. 1:	Brutto- und Nettowerte der „sicheren“ Anlage	69
Abb. 2:	Auszahlungen der risikoreichen Anlage	70
Tab. 2:	Brutto- und Nettowerte der risikoreichen Anlage mit Depositenversicherung	70
Tab. 3:	Brutto- und Nettowerte für die risikoreiche Anlage ohne Depositenversicherung	72
Tab. 4:	Brutto- und Nettowerte der risikoreichen Anlage einer Bank bei Wettbewerb im Bankensektor mit Depositen- versicherung	73
Abb. 3:	Auszahlungsmatrix	75
Tab. 5:	Kompetitive Lösung bei privater Information	77
Tab. 6:	Optimaler Versicherungsvertrag bei öffentlicher Information	77
Tab. 7:	Depositenvertrag (gutes Gleichgewicht)	78
Tab. 8:	Auszahlungen des Bankiers und der Anleger	84
Abb. 4:	Reales Volkseinkommen in Deutschland 1925–1936 (<i>JD</i>) (<i>Daten: International Historical Statistics; Europe</i>)	92
Abb. 5:	Inflationsrate in Deutschland (<i>JD</i>) (<i>Daten: International Historical Statistics; Europe</i>)	95
Abb. 6:	Geldmenge und Bankeinlagen bei deutschen Banken (<i>MD</i>) (<i>Daten: James (1984), S. 85. Die fehlenden Daten der folgen- den Monate wurden linear interpoliert : Dez. 1928, Jan. 1929, Dez. 1929, Jan. 1930, Dez. 1930 und Jan. 1931</i>)	96

Abb. 7:	Jährliche Veränderung der Devisenreserven der Deutschen Reichsbank (JD)	98
	(Daten: <i>International Historical Statistics; Europe</i>)	
Kapitel 4: Währungssysteme		
Abb. 1:	Wechselkurssysteme	102
Abb. 2:	Vollständig flexible Wechselkurse	103
Abb. 3:	Flexible Wechselkurse innerhalb eines Bandes	104
Abb. 4:	Vollständig feste Wechselkurse	105
Abb. 5:	Crawling Peg mit konstanter Bandbreite	106
Abb. 6 :	Zusammensetzung der Zahlungsbilanz	107
Abb. 7:	Geldpolitik unter festen Wechselkursen	111
Abb. 8:	Fiskalpolitik unter festen Wechselkursen	112
Abb. 9:	Geldpolitik unter flexiblen Wechselkursen	113
Abb. 10:	Fiskalpolitik unter flexiblen Wechselkursen	113
Abb. 11:	Geldpolitik im monetaristischen Modell	115
Abb. 12:	Fiskalpolitik im monetaristischen Modell	116
Abb. 13:	Vergleich zwischen einem Currency Board und einer Zentralbank	128
Kapitel 5: Modelle von Währungskrisen		
Abb. 1:	Hoher Devisenbestand $R = 20$	140
Abb. 2:	Niedriger Devisenbestand $R = 6$	140
Abb. 3:	Mittlerer Devisenbestand $R = 10$	140
Abb. 4:	$R = 6, \hat{R} = 20$	143
Abb. 5:	$R = 20, \hat{R} = 6$	144
Abb. 6:	$R = 10, \hat{R} = 6$	145
Abb. 7:	Spekulative Attacke auf die Devisenreserven	148
	(Quelle: in Anlehnung an Krugman (1979))	
Abb. 8:	Bestimmung des Zeitpunkts der Währungsattacke t_c	152
	(Quelle: in Anlehnung an Flood/Garber (1984))	
Abb. 9:	Geldmengenentwicklung vor und nach dem Übergang zu flexiblen Wechselkursen	153
	(Quelle: in Anlehnung an Flood/Garber (1984))	
Abb. 10:	Währungsattacken bei verschiedenen Reservebeständen .	155
Abb. 11:	Entstehung einer spekulativen Wechselkursblase	156
Abb. 12:	Auslösung einer Währungsattacke durch eine spekulative Blase	159
Abb. 13:	Mehrfache Gleichgewichte	161
Abb. 14:	Wahl des Wechselkursregimes	169

Abb. 15:	Entstehung einer Währungskrise in einem Katastrophenmodell	173
Abb. 16:	Kapitalmarkt	177
Abb. 17:	Risikoprofil der Aktienerträge	180
Kapitel 6: Die Mexiko-Krise		
Abb. 1:	Wachstumsrate des realen BIP Mexikos und der USA (<i>JD</i>) (<i>Daten: IMF International Financial Statistics</i>)	192
Abb. 2:	Realer und nomineller Wechselkurs des Peso gegenüber dem US-Dollar (<i>TD</i>)	194
	(<i>Daten: OECD Main Economic Indicators</i>)	
Abb. 3:	Inflationsrate Mexikos (<i>MD</i>)	195
	(<i>Daten: Datastream</i>)	
Abb. 4:	Budgetüberschuss Mexikos (<i>Primary surplus central government</i>) (<i>QD</i>)	195
	(<i>Daten: Datastream</i>)	
Abb. 5:	Portfolio- und Direktinvestitionen in Mexiko (<i>JD</i>)	196
	(<i>Daten: OECD</i>)	
Abb. 6:	Importe, Exporte und Handelsbilanzsaldo Mexikos (<i>JD</i>)	198
	(<i>Daten: OECD</i>)	
Abb. 7:	Leistungsbilanzsaldo Mexikos in % des BIP (<i>JD</i>)	198
	(<i>Daten: OECD</i>)	
Abb. 8:	Kurzfristige Zinssätze Mexikos und der USA (<i>Mexiko: 3-monatige CETES, USA: 3-monatige Certificates of Deposit</i>) (<i>MD</i>)	200
	(<i>Daten: OECD</i>)	
Abb. 9:	Devisenreserven der Zentralbank Mexikos (<i>MD</i>)	201
	(<i>Daten: Datastream</i>)	
Abb. 10:	Reale Aktienmarktindizes für Mexiko und die USA (<i>TD</i>)	201
	(<i>Daten: Datastream. Berechnung: Aktienindex/CPI, indexiert 4.1.88=100. Der CPI wurde mit Hilfe von Jahresdaten linear interpoliert</i>)	
Kapitel 7: Die Wirtschafts- und Bankenkrise in Japan		
Abb. 1:	Wachstumsraten des realen BIP (<i>JD</i>)	206
	(<i>Daten: OECD Main Economic Indicators</i>)	
Abb. 2:	Reale Aktienindizes (<i>TD</i>)	207
	(<i>Daten: Datastream/OECD Main Economic Indicators</i>)	
Abb. 3:	Nominelle Wechselkurse des Yen zum US-Dollar und zur DM (<i>MD</i>)	208
	(<i>Daten: Pacific Exchange Rate Service</i>)	
Abb. 4:	Realer handelsgewichteter Wechselkurs des Yen (<i>MD</i>) ..	209
	(<i>Daten: OECD Main Economic Indicators</i>)	

Abb. 5:	Inflationsraten (<i>JD</i>)	210
	(Daten: <i>OECD Main Economic Indicators</i>)	
Abb. 6:	Leistungsbilanzsaldo (<i>JD</i>)	210
	(Daten: <i>OECD Main Economic Indicators</i>)	
Abb. 7:	Entwicklung der kurz- und langfristigen Nominalzinssätze (<i>Geldmarktsatz/Rendite langfr. Staatsanleihen</i>) (<i>JD</i>)	211
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 8:	Liquiditätsfalle im IS/LM-Modell	215
Kapitel 8: Die Ostasienkrise		
Abb. 1:	Reale BIP-Wachstumsraten ostasiatischer Länder (<i>JD</i>) . .	220
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Tab. 1:	Prozentualer Anteil der Industriesektoren an der gesamten industriellen Produktion ostasiatischer Länder	220
	(Daten: <i>UNIDO International Yearbook of Industrial Statistics</i>)	
Abb. 2:	Nominelle Aktienindizes (<i>TD</i>)	222
	(Daten: <i>Datastream</i>)	
Abb. 3:	Reale Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (<i>JD</i>)	223
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 4:	Leistungsbilanzsaldo in % des BIP (<i>JD</i>)	223
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 5:	Ausländische Direktinvestitionen in % des BIP (<i>JD</i>)	224
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 6:	Portfolioinvestitionen in % des BIP (<i>JD</i>)	224
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 7:	Kapitalverkehrsbilanzsaldo in % des BIP (<i>JD</i>)	225
	(Daten: <i>BIZ</i>)	
Abb. 8:	Devisenreserven in % des BIP (<i>JD</i>)	226
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 9:	Inflationsraten (<i>JD</i>)	227
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 10:	Kurzfristige Zinssätze (<i>Money Market Rate</i>) (<i>JD</i>)	227
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 11:	Kreditvergabe inländischer Banken an den inländischen Privatsektor (<i>JD</i>)	228
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 12:	Staatsbudgetüberschuss (<i>Primary surplus central government</i>) (<i>JD</i>)	228
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 13:	Staatsverschuldung in % des BIP (<i>JD</i>)	229
	(Daten: <i>IMF International Financial Statistics</i>)	

Von den Philippinen sind die Daten für 1995–1999, von Indonesien für 1998–1999 und von Korea und Thailand für 1999 nicht verfügbar.

Tab. 2:	Exportanteile der ostasiatischen Länder nach Regionen (in % der gesamten Exporte)	230
	(Daten: <i>International Trade Statistics</i>)	
Abb. 14:	Kurzfristige Zinssätze (Tagesgeldsätze) (MD)	234
	(Daten: <i>Datastream/IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 15:	Devisenreserven (MD)	234
	(Daten: <i>Datastream/IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 16:	Nominelle Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (TD)	237
	(Daten: <i>Pacific Exchange Rate Service</i>)	
Tab. 3:	Jährliche Wachstumsraten des realen BIP	241
Abb. 17:	Nominelle Wechselkurse (TD)	242
	(Daten: <i>Pacific Exchange Rate Service</i>)	
Tab. 4:	Zusagen von IWF-Überbrückungskrediten	246
	(Daten: <i>IMF</i>)	
Abb. 18:	Die Entwicklung nomineller Aktienindizes (TD)	254
	(Daten: <i>Datastream</i>)	
Abb. 19:	Die Entwicklung nomineller Aktienindizes (TD)	254
	(Daten: <i>Datastream</i>)	
Abb. 20:	Tägliche Veränderungsraten von Aktienindizes (TD)	256
	(Daten: <i>Datastream</i>)	
Abb. 21:	Tägliche Veränderungsraten von Aktienindizes (TD)	256
	(Daten: <i>Datastream</i>)	
Abb. 22:	Hang-Seng-Index (TD)	257
	(Daten: <i>Datastream</i>)	
Abb. 23:	Entwicklung des DJIA und seines Handelsvolumens (TD)	257
	(Daten: <i>New York Stock Exchange</i>)	
Abb. 24:	Entwicklung der Immobilienpreise (JD)	259
	(Daten: <i>Davis Langdon & Seah International</i>)	
Abb. 25:	Entwicklung realer Aktienindizes (TD)	262
	(Daten: <i>Datastream/IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 26:	Entwicklung realer Aktienindizes (TD)	262
	(Daten: <i>Datastream/IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 27:	Entwicklung realer Aktienindizes in „Vor-Crash“-Perioden (TD)	263
	(Daten: <i>Datastream</i>)	
Abb. 28:	Kurzfristige Außenverschuldung in % der Devisenreserven (MD)	267
	(Daten: <i>Datastream/IMF International Financial Statistics</i>)	
Abb. 29:	Das Ablaufschema der Ostasienkrise	270

Kapitel 9: Der Ausbruch weiterer Währungs Krisen	
Abb. 1: Wachstumsrate des realen BIP in Russland (QD)	282
<i>(Daten: Russische Zentralbank/State Committee of the Russian Federation on Statistics)</i>	
Abb. 2: Leistungsbilanzsaldo Russlands (JD)	282
<i>(Daten: Russische Zentralbank/State Committee of the Russian Federation on Statistics/IMF International Financial Statistics)</i>	
Abb. 3: Inflationsrate Russlands (JD)	283
<i>(Daten: Russische Zentralbank)</i>	
Abb. 4: Budgetüberschuss Russlands in % des BIP (<i>Primary surplus central government</i>) (QD)	284
<i>(Daten: Russische Zentralbank/IMF International Financial Statistics)</i>	
Abb. 5: Nomineller Wechselkurs des Rubels zum US-Dollar (TD)	284
<i>(Daten: Russische Zentralbank)</i>	
Abb. 6: Nettokapitalströme nach Russland (QD)	285
<i>(Daten: Russische Zentralbank)</i>	
Abb. 7: Devisenreserven Russlands (MD)	285
<i>(Daten: Russische Zentralbank)</i>	
Abb. 8: Zinssatz für 3-Monatsgelder im Interbankenhandel Russlands (TD)	287
<i>(Daten: Russische Zentralbank)</i>	
Abb. 9: Wechselkurs des Rubels zum US-Dollar (TD)	288
<i>(Daten: Pacific Exchange Rate Service)</i>	
Abb. 10: Wachstumsrate des realen BIP (JD)	291
<i>(Daten: IMF International Financial Statistics/Banco Central do Brazil)</i>	
Abb. 11: Entwicklung der Inflationsrate (JD)	293
<i>(Daten: IMF International Financial Statistics)</i>	
Abb. 12: Budgetüberschuss Brasiliens in % des BIP (<i>Operational Surplus</i>) (JD)	294
<i>(Daten: Instituto de Pesquisa Economica Aplicada (IPEA))</i>	
Abb. 13: Importe, Exporte und Handelsbilanzsaldo Brasiliens (JD)	295
<i>(Daten: IMF International Financial Statistics/Banco Central do Brasil)</i>	
Abb. 14: Realer Wechselkurs Brasiliens gegenüber dem US-Dollar (JD)	296
<i>(Daten: IMF International Financial Statistics)</i>	
Abb. 15: Leistungsbilanzsaldo Brasiliens (JD)	296
<i>(Daten: IMF International Financial Statistics)</i>	
Abb. 16: Monatliche Inflationsraten und Stabilisierungsprogramme (MD) (Daten: Banco Central do Brasil)	297

Abb. 17:	Bovespa-Index der Börse in São Paolo (TD)	301
	(Daten: Datastream)	
Abb. 18:	Kurzfristige Zinssätze (Brasilien: Tagesgeld/USA: Certificates of Deposit) (MD)	301
	(Daten: Datastream)	
Abb. 19:	Devisenreserven der brasilianischen Zentralbank (MD) . .	302
	(Daten: Datastream)	
Abb. 20:	Nomineller Wechselkurs des Real gegenüber dem US-Dollar (TD)	304
	(Daten: Pacific Exchange Rate Service)	
Abb. 21:	Wachstumsrate des realen BIP in Ecuador (JD)	308
	(Daten: IMF International Financial Statistics/Banco Central del Ecuador)	
	Die Daten für das Jahr 2000 beziehen sich auf das 2. Quartal.	
Abb. 22:	Entwicklung der Inflationsrate in Ecuador (JD)	308
	(Daten: IMF International Financial Statistics)	
	Die Daten für das Jahr 2000 beziehen sich auf das 2. Quartal.	
Abb. 23:	Leistungsbilanzsaldo Ecuadors (JD)	309
	(Daten: IMF International Financial Statistics/U.S. State Department)	
Abb. 24:	Realer Wechselkurs des Sucre gegenüber dem US-Dollar (JD)	310
	(Daten: IMF International Financial Statistics)	
	Die Daten für das Jahr 2000 beziehen sich auf das 2. Quartal.	
Abb. 25:	Staatsbudgetüberschuss Ecuadors (Overall surplus of public sector) (JD)	311
	(Daten: IMF International Financial Statistics/Banco Central del Ecuador)	
	Die Daten für das Jahr 2000 beziehen sich auf das 1. Quartal.	
Abb. 26:	Wechselkurs des Sucre gegenüber dem US-Dollar (MD) .	311
	(Daten: Pacific Exchange Rate Service)	
Abb. 27:	Devisenreserven Ecuadors (MD)	313
	(Daten: Banco Central del Ecuador)	
Abb. 28:	Kurzfristige Zinssätze in Ecuador (Zinssatz für Bank- kredite mit Laufzeiten bis 1 Monat) (MD)	313
	(Daten: Banco Central del Ecuador)	
Abb. 29:	Nominelle Wechselkurse (TD)	319
	(Daten: Pacific Exchange Rate Service)	

Abb. 30:	Nominelle Wechselkurse (<i>TD</i>)	319
	(<i>Daten: Pacific Exchange Rate Service</i>)	
Tab. 1:	Vergleich verschiedener Währungskrisen	320
Kapitel 10: Die Entstehung und Bekämpfung von Währungskrisen		
Tab. 1:	Welthandelsvolumen der Devisengeschäfte	340
	(<i>Quelle: BIZ (1996), BIZ (1999)</i>)	
Abb. 1:	Tobin-Steuer	344